

**BENEFICIOS DE LA INTEGRACIÓN DE MERCADOS DE RENTA VARIABLE DE
CHILE, COLOMBIA Y PERÚ**

MARTA JIMENEZ ANGULO

LESLIE PÉREZ TEHERÁN

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

CARTAGENA DE INDIAS D.T Y C

2011

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN.....	3
ABSTRACT.....	3
PALABRAS CLAVES.....	3
1. INTRODUCCION.....	4
2. MARCOTEORICO.....	5
3. DESARROLLO DEL TEMA.....	9
4. CONCLUSIONES.....	19
5. BIBLIOGRAFIA.....	20
6. CIBERGRAFIA.....	21

BENEFICIOS DE LA INTEGRACIÓN DE MERCADOS DE RENTA VARIABLE DE CHILE, COLOMBIA Y PERÚ

RESUMEN

Este documento desarrolla la historia de la creación de MILA y los beneficios que aporta a los países miembros de esta. La creación del **MILA**, sigue la tendencia marcada en los últimos años por todos los actores del sector. Esta marca es el inicio de una nueva etapa y su éxito dependerá de la manera en que las bolsas logren liderar su fortalecimiento y posicionamiento en el competitivo escenario global, acompañadas en este proceso por los reguladores, intermediarios y depósitos locales.

PALABRAS CLAVES

Bolsa de Valores, Integración, Expansión, Inversionistas y Mercado de Capitales

ABSTRACT

This paper develops the story of the creation of MILA and its benefits to the member countries. The creation of MILA, continues the trend set in recent years by all industry players. This marks is the beginning of a new phase and its success will depend on how the bags, strengthening and achieve leadership position in the competitive global stage in this process accompanied by regulators, intermediaries and local deposits.

KEYWORDS

Stock Exchange, Integration, Expansion, and Capital MarketInvestors

1. INTRODUCCION

El crecimiento y desarrollo del mercado de capitales y valores colombiano es realmente sorprendente. En los últimos diez años, la Bolsa de Valores de Colombia se ha convertido en uno de los mercados bursátiles de mayor crecimiento en la región.

La emisión de acciones por parte de empresas reconocidas por su historial en Colombia como Ecopetrol, Grupo Éxito, ISA, ISAGEN, le han dado el impulso extra a la Bolsa de Valores de Colombia para convertirse en un buen lugar para que el sector privado y público se financie y para que las personas del común lleven sus ahorros con la idea de conseguir buenos rendimientos.

Ahora el país gracias a los buenos resultados de la bolsa esta dando un paso con MILA hacia la integración de mercados internacionales con la idea de consolidar bolsas más grandes en número de inversionistas y en capital y además más representativas a nivel global.

MILA presenta un escenario donde todos los sectores involucrados se verán beneficiados, por una parte permitirá a las empresas colombianas, chilenas y peruanas tener mayor número de demandantes y para los inversionistas, el acceso a nuevos instrumentos financieros para invertir, con lo cual podrán diversificar sus portafolios.¹

La fortaleza de la iniciativa se dio por el potencial de crecimiento de los tres países y la complementariedad de sus plazas, pues mientras el mercado accionario peruano tiene fuerte presencia en Minerales, el colombiano es fuerte en Petróleo o Energía y el chileno en sectores como el comercio y las finanzas.²

¹ El Heraldo, citado por Mila Mercado Integrado. Consultado en octubre 2011

² "Chile, Colombia y Perú unirán sus mercados bursátiles en 2011". www.thisischile.com. 2010

2. MARCO TEÓRICO

En Colombia la transformación de una economía basada principalmente en el comercio y la agricultura hacia un proceso de industrialización, hizo necesaria la acumulación de capitales para crear empresas que se convirtieran en pioneras del desarrollo nacional. Paralelamente, el crecimiento vertiginoso del sector financiero llevó a que algunos ciudadanos, vinculados al mercado, pensarán en la creación de una bolsa de valores, dando vida a un organismo adecuado para la transacción controlada y pública de los valores que empezaban a representar las nuevas expresiones de la riqueza nacional.

El surgimiento de la primera Bolsa de Valores ocurrió en un momento oportuno de la vida económica nacional. La institución cumplió un importante papel a favor del desarrollo industrial en Colombia, en instantes en que el mundo vivía duras restricciones comerciales por efectos de la guerra.

Por la misma época, el sistema financiero empezaba a adquirir una organización moderna, con la creación del Banco de la República, la Superintendencia Bancaria y la constitución de varios bancos comerciales, se sentaron las bases de un período de consolidación de actividades crediticias.

La historia narra que fueron necesarios 20 años de intentos fallidos, como el de la Bolsa Popular de Medellín en 1901, para consolidar finalmente la Bolsa de Bogotá. Entre 1905 y 1921 la actividad bursátil fue una realidad gracias al interés de los empresarios colombianos por crear un sistema idóneo para la transacción de valores.

Fue así como en 1928 se creó la primera junta promotora que tuvo como finalidad diseñar y redactar los estatutos de la Bolsa de Valores. La Bolsa de Bogotá se conformó con un capital social de \$20.000 y con la vinculación de un pequeño grupo de comisionistas en ejercicio.

El 28 de noviembre de 1928 se firmó la escritura pública mediante la cual se constituyó la sociedad anónima Bolsa de Bogotá, bajo la vigilancia de la Superintendencia Bancaria. La consecución de la sede, la elección del primer consejo directivo, el remate de los 17 puestos a los comisionistas y la inclusión de las empresas cuyas acciones se negociaron en el mercado, permitieron que finalmente, el día 2 de abril de 1929 a las 3 de la tarde, se registrara la primera rueda de la Bolsa de Bogotá. Los primeros años de actividad de la Bolsa de Bogotá, no fueron fáciles porque su incursión coincidió con la parálisis en la actividad económica, reflejo de la depresión internacional y en octubre de 1.934 se estableció la Bolsa de Colombia, organismo que terminó fusionándose con la Bolsa de Bogotá.

Concluida la fusión, resurgió la actividad bursátil. Fue así como el país observó que los primeros negocios con acciones realizados a través de la Bolsa de Bogotá cobraron una elevada importancia y su participación fue fomentada en el común de la población. Sin embargo, el modelo económico implantado en los años 50, en el que el Estado intervenía en las decisiones económicas, deprimió la actividad bursátil desplazándola por los mercados de financiación crediticia. A partir de 1.953 se presentó un gran y negativo giro en el mercado bursátil nacional, al adoptarse una legislación que gravó las acciones con una doble tributación, imposición tributaria que incentivó la financiación de las empresas por la vía del endeudamiento, en deterioro de la capitalización accionaria.³

El 19 de enero de 1.961 se dio otro gran paso en la evolución del mercado bursátil. Nació la Bolsa de Medellín en una región colombiana caracterizada por ser un centro empresarial e industrial importante para el crecimiento y desarrollo socioeconómico del país. Esta plaza bursátil se constituyó con un capital pagado de \$522.000, suma aportada por 29 corredores, que hasta ese momento conformaban la Asociación de Corredores de Medellín. Por aquellos días, 3 de abril de 1.961, se realizaban dos ruedas diarias y solo duraban una hora.

³ Gomez, S; Oliver R. (2006). Manual del Mercado de Capitales. Universidad de Medellin.

En 1982 la vigilancia y el control de las Bolsas de Valores dejó de asumirlo la Superintendencia Bancaria y la función pasó a la Comisión Nacional de Valores, hoy Superintendencia de Valores. La presencia de los recintos bursátiles en la capital del país y en la región antioqueña prontamente se vio acompañada por el empuje y crecimiento del occidente colombiano. En ese escenario nació la Bolsa de Occidente S.A., entidad que inició operaciones el 7 de marzo de 1983.

En los años siguientes, el crecimiento de esta plaza bursátil fue significativo, con incrementos del volumen transado hasta del 236% anual.

Intentar narrar la historia de las Bolsas de Valores en Colombia exige un mayor registro de acontecimientos. Sin embargo, la misma historia confirma que el comienzo del siglo XXI coincidió con la necesidad para las Bolsas de Valores del país de imponerse un gran reto, consolidar el mercado de capitales colombiano. Escenario que exigió concretar el actual proceso de modernización, internacionalización y democratización a través de la integración de las Bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente, para darle paso a la nueva y única Bolsa de Valores de Colombia.⁴

Hoy día, el mundo globalizado, exige que los mercados esten mas integrados y por esta razon nace **MILA**, la union de las bolsas de valores de Colomba, Peru y Chile y sus respectivos depositos de valores.

Existen Antecedentes internacionales positivos, el primer caso exitoso se dio en Europa en el año 2000 con la creación de Euronext, como resultado de la integración societaria y operativa de las bolsas de París, Ámsterdam y Bruselas, a las que luego se sumaron la Bolsa de Valores de Lisboa y Oporto (BVLP) y la London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE).

⁴ Betancourt, M (2005) Mercado publico de Valores. Universidad Nacional sede Medellin.

Dado el éxito de este mercado, la NYSE lo compró en el 2007, y nació así NYSE Euronext. Esta bolsa transatlántica lidera la capitalización global con US\$ 12,826 billones y cuenta con sedes en Bruselas, París, Amsterdam, Lisboa, Londres, Chicago, San Francisco y Nueva York.

Otro exitoso ejemplo es el mercado OMX que nació en el 2003, integrando siete bolsas nórdicas y bálticas en una única plataforma de negociación y con un sistema central de liquidación y compensación.

En la carrera por el dominio global, este mercado fue adquirido en el 2008 por el otro mercado líder estadounidense, de lo que surgió Nasdaq OMX, que opera además varias plataformas para la negociación de derivados. La tecnología Nasdaq OMX soporta actualmente setenta bolsas e instituciones en cincuenta países, incluyendo a la Bolsa de Valores de Colombia, que en el 2009 lanzó su nueva plataforma para la negociación de acciones adquiridas a Nasdaq OMX.⁵

En 2004, las bolsas de Copenhague, Estocolmo y Helsinki decidieron integrarse en el mercado Nasdaq OMX Nordic. A partir de allí, los volúmenes del mercado se cuadruplicaron en cuatro años. Por supuesto, es imposible separar el efecto de la integración del efecto que tuvo la expansión del mercado global de valores en ese momento, pero lo cierto es que la integración de las bolsas nórdicas incrementó la visibilidad y el atractivo de las empresas de esos países ante los ojos de los inversionistas globales. Hoy, cuando se habla de la consolidación de un gran eje económico en América Latina entre Colombia, Perú y Chile, capaz de hacer contrapeso a la influencia de Brasil en la región, podría pasar algo similar. La integración de las bolsas de valores podría estar apareciendo en el momento preciso para aprovechar las repercusiones de una gran tendencia económica regional.⁶

⁵ “¿Qué es MILA?” www.analitiko.com consultado en 2011

⁶ “Integración de las Bolsas: Comienza la acción” Revista Dinero. Publicada en junio de 2010

3. DESARROLLO DEL TEMA

La alianza fue firmada por los presidentes de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba; de la Bolsa de Comercio de Santiago, José Antonio Martínez; y de la Bolsa de Lima, Roberto Hoyle. La firma del acuerdo constituye un paso trascendental en el proyecto de integración de los mercados de valores de Colombia, Chile y Perú, ya que se pone en marcha el nuevo mercado integrado, MILA.

Roberto Hoyle, Presidente de la Bolsa de Valores de Lima señala que la “Globalización, diversificación, oportunidades de inversión y financiamiento, más inversión extranjera y nuevos productos, son algunos de los beneficios que nos traerá la integración en el tiempo”.

Juan Pablo Córdoba Garcés, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, al respecto destacó que este mercado integrado despega con 46 compañías que transan más de un millón de dólares al día y 58 valores que transan entre 500 mil y un millón de dólares.

Pablo Yrarrázaval, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago, señala que esta integración además de permitir que los intermediarios e inversionistas cuenten con un mayor número de valores disponibles, presenta una enorme oportunidad para que las empresas emisoras de los tres países accedan a nuevas fuentes de financiamiento y tengan una mayor exposición en los países miembros de la integración.⁷

No cabe duda que Mila mejorara la visibilidad internacional de las firmas que lo conforman, al mismo tiempo que esta integración permitirá una diversidad de sectores económicos para tomar posiciones estratégicas de inversión.

⁷ <http://extrados.mforos.com/620688/9724726-mila-bolsa-de-valores-de-los-andes-mercado-integrado-chile-peru-colombia/>

La fusión es considerada como un gran impulso para los inversores, tanto en América del sur y el mundo, a través de la integración tecnológica de los tres mercados, los inversores en el Mila serán capaces de construir diversas carteras, esto significa más opciones para el inversor, podrían construir una cartera variada de energía eléctrica chilena en acciones mineras de Perú y combinarlas con acciones de la banca colombiana de construcción de acciones de petróleo colombiano.⁸

La complementariedad de los mercados, su similitud en tamaño, su organización y su visión compartida de un mercado mucho más grande, con retos de aumentar la liquidez y de ser la fuente de recursos del aparato productivo regional, fueron los motores para decir que la integración hoy es una realidad.⁹

El nuevo mercado unificado contaría con una capitalización bursátil de 469.027 Millones de dólares, lo que lo convertiría en la segunda plaza más grande de la Región superada únicamente por la de Brasil.¹⁰

MILA ciertamente traerá grandes beneficios para muchos, entre ellos podemos mencionar el aumento de nivel de integración entre las economías de la Región, La armonización de las prácticas, estándares y normatividad de los mercados a la realidad del mundo, la movilización masiva inversión extranjera hacia la región, el aumento de la gama de productos en que invertir, la ampliación de las fuentes de financiamiento de las empresas, el generamiento de un círculo de liquidez para la región, el aprovechamiento de las instituciones líderes en cada uno de los mercados para fortalecerlas aun más, generación de crecimiento económico.

⁸ http://elsistema.info/index.php/industria-cultural/index.php?option=com_content&view=article&id=5048:mila-y-los-beneficios-que-traera-para-la-region&catid=5:juicio-de-valor&Itemid=7

⁹ Comunicado de prensa de Superfinanciera. 2010.

¹⁰ "Bolsas de Valores de Perú, Chile y Colombia suscriben hoy Acuerdo de Integración" 2009. www.andina.com.pe. Consultada en 2011

Desde entonces continúan participando activamente en el acercamiento y estudio del mercado en Perú y Chile a través de afiliaciones, mediante el conocimiento de entidades financieras y el sector real y la permanente presencia en eventos de integración en los tres países.

Como resultado de todo este proceso, la firma fue la primera en operar Mila, ejecutando operaciones sobre dos acciones con alto potencial de valorización en el mercado chileno: LAN y Endesa. Así mismo, a través de Serfinco, la comisionista chilena Corpbanca operó en Mila, adquiriendo acciones de Ecopetrol.

Uno de los mayores interrogantes al momento de la integración estuvo centrado en la estructura tributaria.

Actualmente, se respetan los impuestos a que haya lugar en cada país al momento de la liquidación. Existen acuerdos de doble tributación, que permiten al inversionista local considerar a favor estos impuestos es sus declaraciones tributarias en Colombia.¹¹

Los Beneficios de la iniciativa podrían ser más grandes. Los inversionistas podrán construir portafolios mas diversificados en mercados más líquidos, los emisores podrán fondearse en mejores condiciones y los comisionistas e intermediarios podrán generar nuevos productos y ampliar las fronteras para sus negocios.

José Antonio Martínez, gerente general de la BCS, sintetiza así el beneficio central de la iniciática. “al poner los mercados accionarios de los tres países en una sola pantalla habrá una mayor oferta de acciones disponibles para los inversionistas y se creará un mercado más amplio para los emisores actuales y potenciales, generando mayor liquidez e interés en nuestros mercados”.

¹¹ “¿Cómo funciona el MILA?”. La Republica 2011. Publicado por www.gacetafinanciera.com. Consultado en Octubre de 2011

La primera fase de la integración, consiste en la creación de un mercado único para papeles de renta variable de los tres países. Desde el punto de vista de los inversionistas, esto significa que podrán ponerse en contacto con su corredor de bolsa preferido en su ciudad y ordenar la compra de acciones en cualquiera de los tres países, a través de un mecanismo simple e inmediato.

Es cierto que hoy es posible comprar acciones internacionales desde Colombia; sin embargo, hasta ahora ha sido necesario actuar a través de un intermediario internacional, de modo que si el comprador de las acciones tiene algún problema, debe resolverlo con un agente que está en otro país. De otra parte, los mecanismos actuales son costosos y poco flexibles. Por Ejemplo, hasta ahora una compra de acciones en otro país ha implicado la necesidad de obtener un registro cambiario, mientras que, bajo la integración, en una operación de compra de acciones peruanas o chilenas el registro de Deceval hará las veces de registro cambiario.

El proyecto de la integración abre la puerta, para que actores claves en el mercado de capitales les den a estas operaciones el mismo tratamiento que a los papeles locales. Por ejemplo, los inversionistas institucionales podrán tener acceso a acciones de los países miembros de la integración y los intermediarios podrán crear carteras colectivas con activos de los tres países en sus portafolios. Esto permitirá a los fondos de pensiones de los tres países adquirir acciones en el mercado ampliado.

Así desde la misma fase del proyecto habrá grandes beneficios para los inversionistas. Sin embargo, en lo que se refiere a la forma como operan los mercados, no habrán grandes cambios en esta etapa. Las plataformas de transacciones de los tres países se conectarán a través de un enrutamiento intermediado”. Esto significa que los intermediarios de cada país deberán realizar acuerdos con intermediarios locales en los otros dos mercados para negociar acciones. El intermediario local tendrá la responsabilidad jurídica por las operaciones ante los actores regulatorios de su país.

Así los inversionistas seguirán moviéndose en el marco normativo de cada país, lo que permitirá iniciar integración sin tener que esperar una unificación de normas y regulaciones.

La segunda fase sería más exigente desde el punto de vista normativo, legal y tributario, pues se busca lograr el acceso directo de los intermediarios al mercado integrado. La idea es que para ese momento a los intermediarios les bastará inscribirse en una de las tres bolsas para ser tratados como locales en cualquiera de las otras dos.

De esta manera, habrá una prestación transfronteriza de servicios de intermediación. Además se buscaría integrar los mercados de renta fija y derivados de intermediación. Además, se buscaría integrar los mercados de renta fija y derivados de los tres mercados, contar con reglas uniformes de negociación y tratar al inversionista extranjero como si fuera inversionista local.

“Es un reto ambicioso pero no imposible, las condiciones políticas, económicas y hasta técnicas se han alineado para hacer de la integración un proyecto bastante probable. Además, no va a significar mayores costos para nadie y si traería enormes beneficios para todos, afirma Francis Stenning de Lavalley, gerente general de la bolsa de valores de Lima.”¹²

El beneficio para los inversionistas será inmediato, pues tendrán mayores posibilidades de diversificar sus portafolios en términos de sectores y de geografías, así como de títulos.

De hecho será el listado de emisores más grandes de la región, con 564 empresas frente a 386 en Brasil y 406 en México. No obstante, de los 87 emisores que aporta Colombia, los 236 de Chile y los 241 de Perú, cerca de la mitad tienen algún grado de bursatilidad y cuentan con una buena liquidez, lo cual significa que se triplicaran las acciones que tienen disponibles para diversificar los inversionistas de cada país.

¹² “Bolsas de Valores de Perú, Chile y Colombia suscriben hoy Acuerdo de Integración” 2009. www.andina.com.pe. Consultada en 2011

Como lo afirma el peruano Jorge Ramos, presidente de ING Colombia y ex presidente de ING Chile, "los tres mercados son pequeños. Solos son difíciles de vender, pero empaquetados podrían ser muy exitosos, pues se le está vendiendo al inversionista internacional el bloque de mayor desarrollo de América latina. Esto permitiría conformar portafolios con mayor diversificación geográfica y sectorial. Según César Pérez, director ejecutivo de Celfin Capital, el mercado accionario peruano tiene presencia en toda clase de minerales. Desde los metales preciosos, como oro y plata, con compañías como Buenaventura y Hosch Schild; básicos como plomo y zinc, con empresas como Volcan y Milpo, y menores con Málaga, "lo cual le daría a un portafolio un alto apalancamiento por el desempeño de China que es el gran demandante de este tipo de productos", afirma. ¹³

Por su parte, el mercado colombiano es fuerte en petróleo y energía, con empresas como Ecopetrol, Pacific Rubiales, ISA y Colinversiones. Además, están llegando firmas canadienses al sector minero. Por su parte, las principales acciones chilenas están en el sector comercio-financiero, con Falabella y Cencosud, entre otras. Se destacan igualmente Copec, que adquirió recientemente el 25% de la colombiana Terpel, y LAN en el sector de transporte aéreo. Además, Chile tiene uno de los mercados forestales más importantes del mundo y cuenta igualmente con empresas de combustibles como Gasco y de energía como Endesa y Enersis.

Los inversionistas tendrán acceso a mayor información y podrán comparar el desempeño de sus acciones preferidas con otras de los mismos sectores. Hoy los colombianos que desean tener acciones de empresas especializadas en negocios de retail solamente pueden comprar la acción de Almacenes Éxito. Con la integración, podrán comparar el desempeño de éxito con chilenas como Falabella y Cencosud por ejemplo.

El acceso a acciones en los tres países permitirá construir portafolios mas balanceados, pues los mercados son complementarios. Mientras el peruano es eminentemente

¹³ "Integración de las Bolsas: Comienza la acción" Revista Dinero. Publicada en junio de 2010

minero y el mercado chileno tiene una alta participación de sectores como servicios, retail y forestal, entre otros, el colombiano tiene una alta participación de acciones de petróleo, energía y una naciente industria minera. En los tres mercados las empresas del sistema financiero tienen un gran protagonismo, lo que permite diversificar su riesgo.

Sin duda, la integración traerá mayores opciones de financiación a las empresas, pues se multiplica la cantidad de recursos invertibles. La capitalización bursátil de la BVC alcanza hoy cerca de US\$140.000 millones, mientras que el mercado unificado alcanzaría los US\$442.000 millones, superando el nivel que tiene México.

El mercado ampliado tiene un potencial extraordinario. Los tres países tienen un sistema de pensiones basado en el ahorro individual, administran recursos por más de US \$ 188.000 millones, adicionalmente existen otros grandes inversionistas que manejan sustanciales recursos para invertir, como las sociedades administradoras de fondos de inversión de Chile, una industria que está bastante desarrollada en el país austral.

"Esto constituye un incentivo para la llegada de nuevos emisores al mercado y para que existan mayores posibilidades de acceso a empresas más pequeñas, como ha sucedido en Chile", dice Fuad Velasco, presidente de Fiducolombia.¹⁴

Para José Manuel Vélez, presidente de Serfinco, "las empresas locales empezarán a ver el mercado de capitales como una opción. Por ejemplo, el hecho de que LAN pueda financiarse en el mercado de valores podría presionar a Avianca a listarse", afirma.¹⁵

Además, para las empresas se podría convertir en una herramienta que facilite los planes de ampliación de sus mercados en la región, por ejemplo, la minera peruana Buenaventura tiene inscrita su acción en la Bolsa de Lima y en la de Nueva York.

¹⁴ "Integración de las Bolsas: Comienza la acción" Revista Dinero. Publicada en junio de 2010

¹⁵ Ibid.

De otro lado, algunos expertos concedieran que mayores reducciones sobre el costo del financiamiento para las empresas se darían cuando se integren los mercados de renta fija, en una etapa posterior. Chile tiene un mercado de bonos corporativos más desarrollado que el nuestro donde hoy se consiguen tasas menores y al doble de plazo.

Se hace posible, por ejemplo la conformación de índices sectoriales y regionales. Podría desarrollarse un índice que replique las tres bolsas unidas, o uno con las acciones más liquidas. Incluso comenzarían a tener sentido carteras colectivas que inviertan en los tres países en sectores específicos

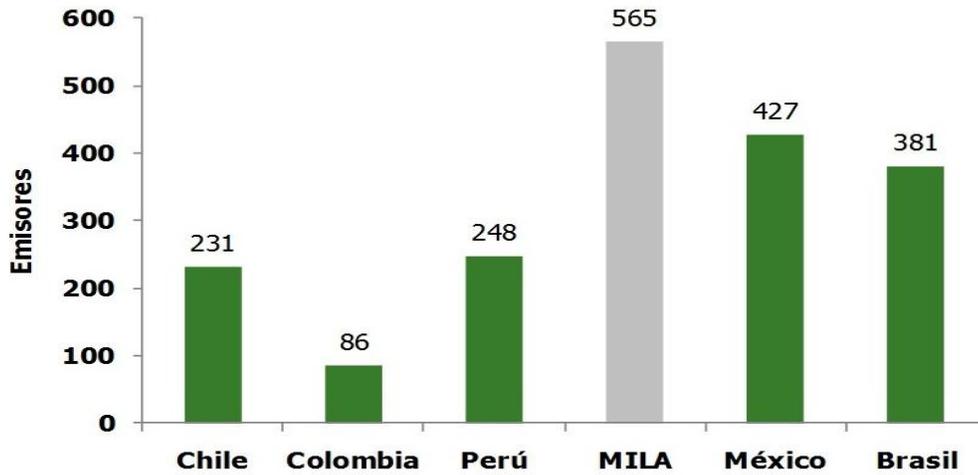
Estas nuevas posibilidades implican también la necesidad de avanzar en el grado de conocimiento de las herramientas más modernas del negocio por parte de comisionistas de bolsa, banqueros de inversión y en general el sector financiero. Los comisionistas tendrán que reforzar su capacidad de análisis y asesoría pues tendrán que cubrir mas mercados y acciones

Si la integración marcha como se espera, se requerirán firmas grandes y capaces de invertir en conocimiento y tecnología. Los comisionistas deben resolver, además, como van a lograr una presencia en cada país mediante compras, alianzas o apertura de oficinas. Todo esto podría acelerar sus fusiones y adquisiciones.¹⁶

Al fusionarse las tres bolsas de valores con MILA, enseguida pasaran a hacer la bolsa mas importante por numero de emisiones, Colombia pasará de 86 emisores a 565 emisores, un numero bastante significativo. Por número de emisores, MILA es el mercado más grande de la región, como se puede ver en la Grafica N.1.

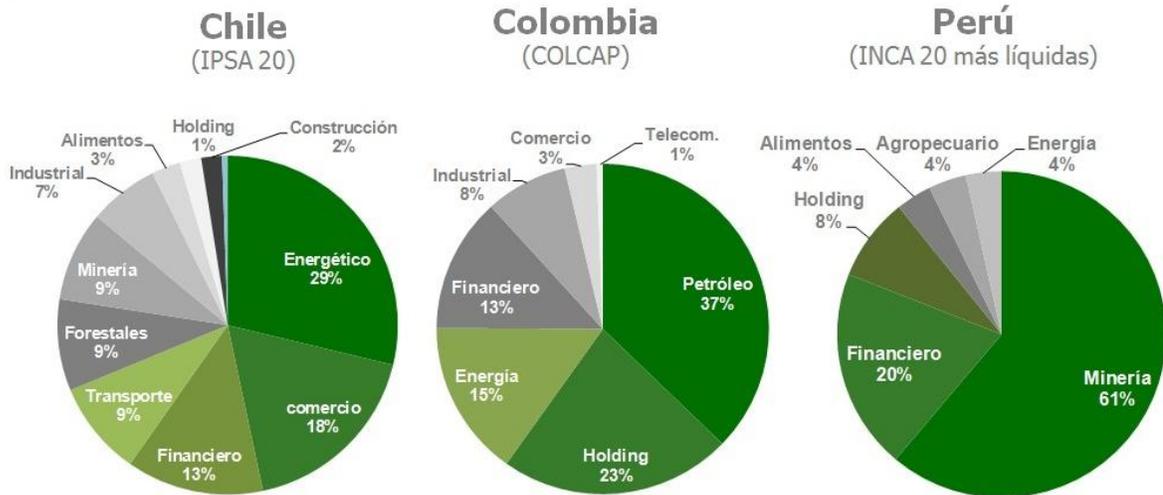
¹⁶ “Integración de las Bolsas: Comienza la acción” Revista Dinero. Publicada en junio de 2010

Gráfica 1: Número de Emisores



Fuente: Cálculos de Interbolsa, consultado en 2011

Gráfica 2: Diversificación en el mercado accionario



Fuente: Cálculos de Interbolsa, consultado en octubre de 2011

Como podemos ver en la Grafica N.2, la fusión de las bolsas puede ser provechosa para cada país, porque las economías son fuertes en diferentes mercados, Chile en energía y comercio, Colombia en petróleo y energía y Perú en el sector financiero y minero. Haciendo que todos el que este inscrito en la bolsa pueda invertir o crear un portafolio que las empresas mas importantes y representativas de cada pais, apostandole a la solidez y a la historia.

4. CONCLUSIONES

El crecimiento y desarrollo del mercado de capitales y valores colombiano es realmente sorprendente. En los últimos diez años, la Bolsa de Valores de Colombia se ha convertido en uno de los mercados bursátiles de mayor crecimiento en la región.

Esto se logró gracias al énfasis que se hizo en los últimos 10 años en crear y establecer las bases de un mercado de valores moderno de gran transparencia y confiabilidad en donde se ha invertido tanto en optimizar y contar con las tecnologías de punta que permitan ir adecuándose a estándares internacionales de negociación e integración con las bolsas de la región y del mundo.

Actualmente la bolsa de valores de Colombia esta completando el proceso de integración con la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Valores de Lima, que al igual que la Bolsa de Valores de Colombia, también presenta grandes índices de crecimiento año tras año. El primer paso de la integración solo contara con la unificación del mercado de renta variable.

La integración será beneficiosa para los tres mercados por la mayor oferta de valores que se podrá brindar a los inversionistas. La bolsa peruana tiene una oferta de títulos relacionados con la minería, la bolsa colombiana con los hidrocarburos y el sector bancario y la bolsa chilena con energía, comercio y servicios.

El segundo paso, que será en un futuro próximo, tiene que ver con la integración de los mercados de renta fija, también se prevé será beneficiosa dado la amplitud de los mercados de renta fija colombiano y chileno. Ya solo queda esperar que el tiempo nos de la razón, por que este mercado, sin dudar será beneficioso para todos los inversionistas, emisores, gobiernos e intermediarios.

5. BIBLIOGRAFIA

- Betancourt, M (2005) Mercado publico de Valores. Universidad Nacional.
- “Bolsas de Valores de Perú, Chile y Colombia suscriben hoy Acuerdo de Integración” 2009. www.andina.com.pe. Consultada en 2011
- Comunicado de prensa de Superfinanciera. 2010.
- “Chile, Colombia y Perú unirán sus mercados bursátiles en 2011”. www.thisischile.com. 2010
- El Heraldo, citado por Mila Mercado Integrado. Consultado en octubre 2011
- Gómez, S; Oliver R. (2006). Manual del Mercado de Capitales. Universidad de Medellín.
- “Integración de las Bolsas: Comienza la acción” Revista Dinero. Publicada en junio de 2010
- “¿Qué es MILA?” www.analitiko.com consultado en 2011

6. CIBERGRAFIA

- <http://www.americaeconomia.com/entidades/mercado-integrado-latinoamericano-mila>
- <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/MILA?action=dummy>
- http://www.eltiempo.com/economia/negocios/ARTICULO-WEB-NEW_NOTA_INTERIOR-9481446.html
- <http://www.finanzaspersonales.com.co/ahorro-e-inversion/articulo/abc-del-mercado-integrado-latinoamericano/37802>
- <http://www.incp.org.co/index.php/informacion-tecnica/financiero/3137-nace-el-mercado-integrado-latinoamericano.html>
- http://www.larepublica.co/archivos/FINANZAS/2011-05-07/el-mercado-integrado-latinoamericano_127950.php
- www.larepublica.com.co/mem_foros/memorias/.../interbolsa.pps
- <http://masbolsadevalores.blogspot.com/2011/01/mercado-integrado-latinoamericano-mila.html>
- <http://www.portafolio.co/noticias/mercado-integrado-latinoamericano>
- <http://www.slideshare.net/Latmerica/mercado-integrado-latinoamericano>